

## AI 永不眠：美股科技巨头财报启示录

2024年02月04日

## ● 市场回顾

➤ 本周 (1.29-2.2) 本周沪深 300 指数下跌 4.63%，中小板指数下跌 8.91%，创业板指数下跌 7.85%，计算机（中信）板块下跌 14.8%。板块个股涨幅前五名分别为：金证股份、麦迪科技、辰安科技、网宿科技、柏楚电子；跌幅前五名分别为：左江科技、川大智胜、天泽信息、迪威迅、华胜天成。

## ● 行业要闻

- 工信部等七部门：推动未来产业创新发展，突破下一代智能终端等标志性产品
- 乘联会：1月1日-28日新能源车市场零售 59.6 万辆，同比去年同期增长 92%

## ● 公司动态

- 麦迪科技：1月30日消息，公司全资子公司麦迪电力与赛拉弗能源签订了《光伏电池片产品销售框架合同》，麦迪电力拟向赛拉弗能源供应 N 型 TOPCon 单晶电池片合计预计 77,700 万片，其中 2024 年预计 35,400 万片，2025 年预计 42,300 万片，以本合同签订时 InfoLink Consulting 最新公布的 N 型 TOPCon 电池片价格均价测算，预计合同总金额约为 29.22 亿元
- 工大高科：2月1日消息，公司中标“青海茶卡盐湖文化旅游发展股份有限公司茶卡盐湖景区改造升级项目 PC 总承包”项目，项目预算金额为人民币 5,800 万元（含税，具体金额以结算审计为准）

## ● 本周观点

- 美国科技巨头财报纷纷超预期，进一步验证 AI 产业蓬勃发展，除了 AI 算力需求强劲之外，我们在财报中观察到 AI 软硬件应用已经进入密集落地期，我们在《2024：AI 应用的真正元年 | 民生计算机年度策略》中提出：2024 或是 AI 应用的真正元年，AI 终端重构、算力国产化与多模态引领 AI 应用这三大新方向孕育重要机遇，建议关注：
  - 1. 国产核心算力：寒武纪、浪潮信息、海光信息、超讯通信；华为昇腾一体机：科大讯飞、云从科技、软通动力、恒为科技等。
  - 2. AI 终端变革：中科创达、萤石网络、漫步者等。
  - 3. 数据落地的 AI 应用：效率办公-金山办公、AI 司法-金桥信息、AIGC-超讯通信、教育-佳发教育、邮箱-彩讯股份、社交-掌阅科技等。

## ● 风险提示

- 政策落地不及预期；行业竞争加剧。

## 推荐

维持评级



分析师 吕伟

执业证书：S0100521110003

邮箱：lwwei\_yj@mszq.com

## 相关研究

1. 计算机周报 20240128：再次强调重视新一轮央企改革和科技新型举国体制-2024/01/28
2. 计算机周报 20240121：人工智能：不确定世界里的希望之光-2024/01/21
3. 计算机周报 20240114：计算机行业 2023 年年报业绩前瞻-2024/01/14
4. 计算机周报 20240106：CES 前瞻：开启十年硬件创新潮-2024/01/06
5. 计算机事件点评：高通发布 XR 芯片，中科创达或是核心受益者-2024/01/05

# 目录

<b>1 本周观点</b> .....	<b>3</b>
1.1 硬件篇：算力产业链高景气相互验证，终端硬件创新层出不穷 .....	3
1.2 软件篇：AI 应用开始产生质变.....	6
1.3 投资建议 .....	9
<b>2 行业新闻</b> .....	<b>10</b>
<b>3 公司新闻</b> .....	<b>13</b>
<b>4 本周市场回顾</b> .....	<b>16</b>
<b>5 风险提示</b> .....	<b>18</b>
<b>附录</b> .....	<b>19</b>
<b>插图目录</b> .....	<b>20</b>
<b>表格目录</b> .....	<b>20</b>

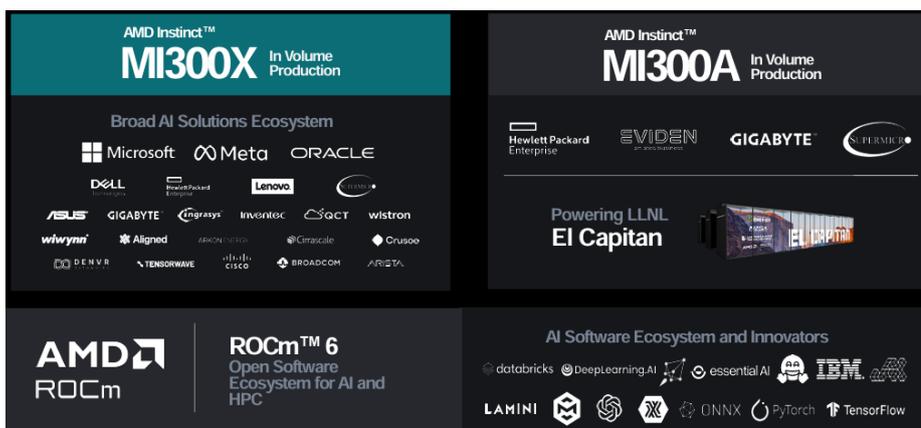
## 1 本周观点

### 1.1 硬件篇：算力产业链高景气相互验证，终端硬件创新层出不穷

选取 AI 产业链各环节代表公司,上游芯片厂商 AMD 上调 2024 年 GPU 营收体现 AI 芯片需求高景气,而中游晶圆代工厂台积电预计未来 AI 相关收入增速或达到 50%从产能角度验证了 AI 芯片确实大量投产,下游超微电脑作为与客户直接接触的服务器厂商业绩超预期的同时进一步扩产则说明 AI 芯片确实投入使用,产业链各环节相互验证。

**AMD 上调 GPU 营收由 20 亿美元提高至 35 亿美元,市场展现出对 MI300 的强劲需求。** AMD 于 23Q4 推出 MI300 系列 GPU,并得到多家大型云提供商、所有主要 OEM 和领先 AI 开发者的合作与生态系统支持,包括微软、甲骨文、Meta 等大型客户。ROCm 6 软件系统的发布使得 AMD 在 AI 生态取得重大突破,ROCm 6 显著提高了生成式 AI 工作负载,增加了对其他框架和库的扩展支持和优化,以及开源 AI 软件社区不断增长的贡献,使多个大型超大规模和企业客户能够在 AMD Instinct 加速器上快速启动其最先进的大语言模型,如微软在 MI300X 上成功运行 GPT4、与 Hugging Face 合作使得数十万个 AI 模型能够在 AMD 的 GPU 上运行。基于强劲的客户需求,AMD 上调 2024 年 GPU 收入由 20 亿美元提升至 35 亿美元,同时公司还与供应链伙伴达成合作,取得额外产能来满足上升的芯片生产需求。

图1：MI300 系列芯片介绍

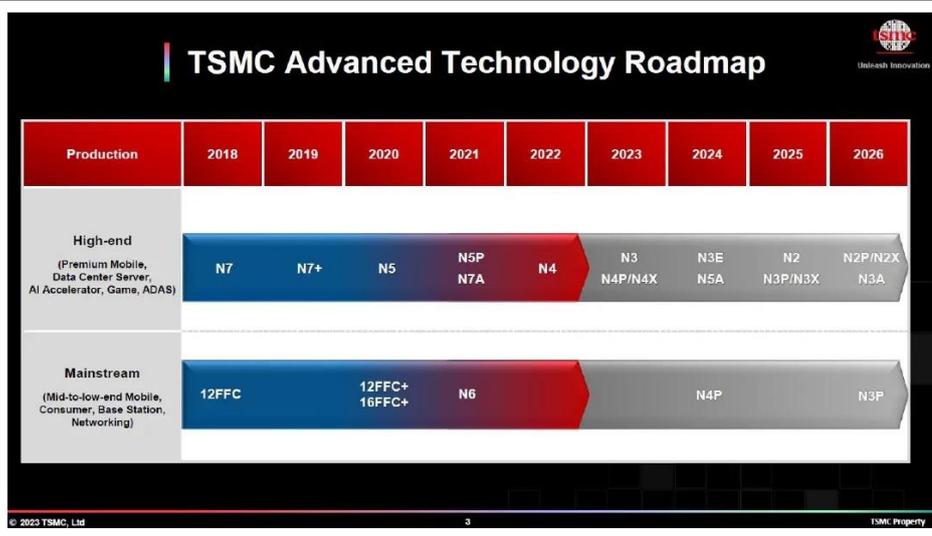


资料来源：AMD 官网，民生证券研究院

**台积电预计 AI 相关的需求将是 2024 年业绩增长的重要推动力, AI 相关业务未来增速或达到 50%。**台积电 CEO 认为,未来 AI 有望从云端走向边缘,即智能手机、PC 等各类边缘设备都可能需要相关的芯片支撑 AI 能力,这将为台积电带

来新的业务增量，至 2027 年台积电 AI 相关收入 CAGR 有望达到 50%。在 HPC 和智能手机客户强劲需求带动下，台积电 N3E 系列产品在 2023 年 Q4 已经实现量产，并有望凭借 N3E 的强劲增长推动 3nm 技术在 2024 年收入增长两倍以上，此外，公司还将进一步提供 N3P/N3X 等增强型技术。

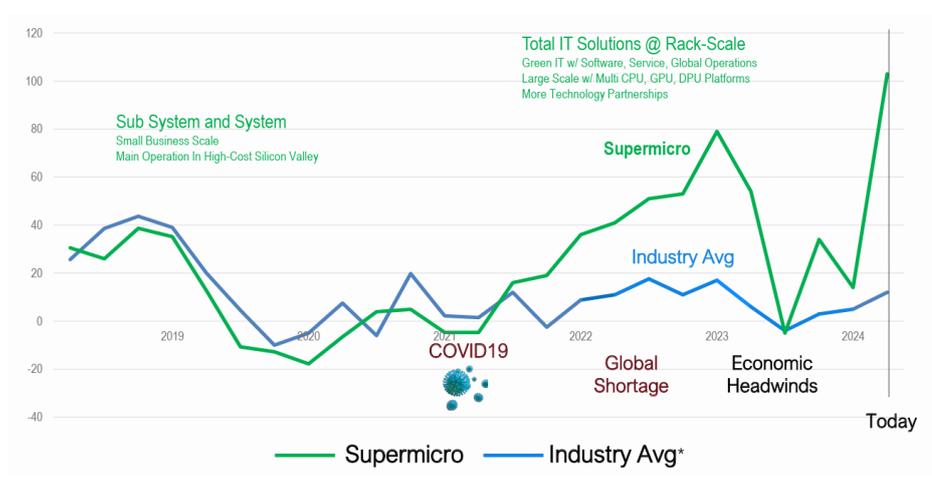
图2：台积电制程路线图



资料来源：EE TIMES，民生证券研究院

超微电脑作为一线服务器生产商，对于 AI 芯片需求感知度最高，强劲的扩产规划进一步验证 AI 芯片景气度。超微电脑将进一步推出包含英伟达 H200/B100，AMD MI300X、英特尔 Gaudi 2/3 等芯片在内的全新产品，将当前 AI 产品组合规模扩大一倍以上，并在未来几个季度内为大批量生产做好准备，为了保证相关需求得到满足，公司不仅将进一步提升美国、荷兰、台湾等地工厂的产能利用率，还将在硅谷、马来西亚等地进一步扩产。

图3：超微电脑增长率远超行业平均水平（单位：%）

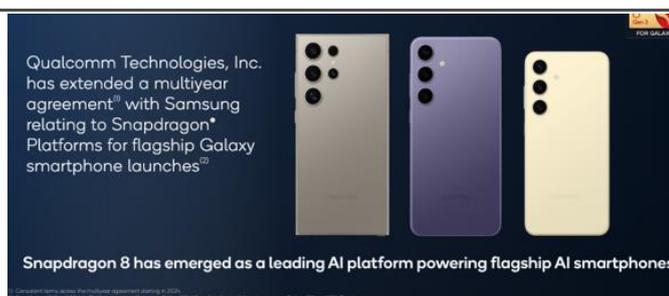


资料来源：SMCI，民生证券研究院

除了 AI 芯片产业链高景气度相互验证外，以高通、英特尔为代表的科技巨头纷纷围绕 AI 推出创新终端硬件，AI PC、AI 汽车等产品或成为未来重要发展方向。

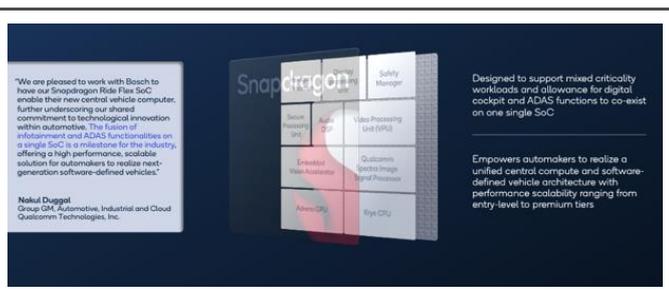
**高通 AI 手机、AI PC、AI 汽车、AIoT 终端全面落地。**高通与三星合作的 Galaxy S24 系列产品有望成为高端 AI 手机的标杆，其实时翻译口译、聊天辅助等 AI 功能展现出生成式 AI 如何重塑智能手机体验，具有较大潜力；高通基于 X Elite 平台的 AI PC 有望在 2024 年中落地，提供领先的性能和电池续航能力；高通 Snapdragon Ride Flex 在单个 SoC 上实现了 ADAS 功能中的信息娱乐融合，使汽车制造商能够实现统一的中央计算和软件定义汽车架构并实现跨层扩展，还支持数字驾驶舱、互联服务和高级驾驶辅助等在骁龙平台上本地运行的 AI 能力；高通 X35 系列边缘 AI 芯片已经落地东芝零售自助结账、霍尼韦尔仓库等领域。

图4：高通 AI 手机产品



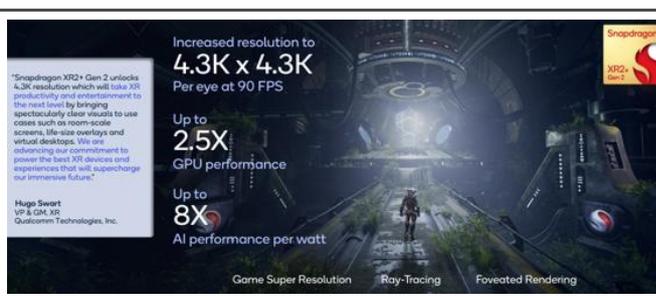
资料来源：高通，民生证券研究院

图6：高通 AI 汽车产品



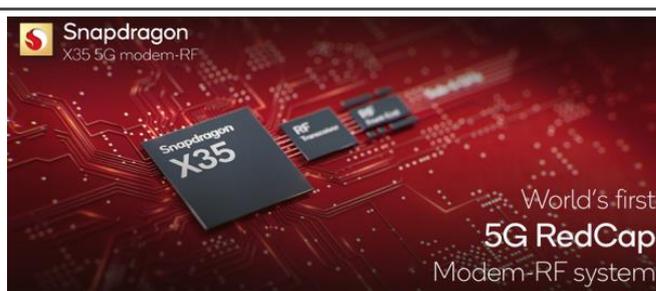
资料来源：高通，民生证券研究院

图5：高通 AIoT 产品



资料来源：高通，民生证券研究院

图7：高通边缘 AI 产品



资料来源：高通，民生证券研究院

**英特尔预计 2024 年全球 AI PC 出货量达 4000 万台，AI 汽车已经与吉利极氪合作落地。**英特尔于 2023Q4 推出酷睿 Ultra 芯片，能够在本地运行百亿参数大模型，并与 Zoom、Adobe、微软等相关应用实现联动，2024 年将推出 Lunar/Arrow Lake 产品将 AI 性能提升两倍，2025 年将推出 Panther Lake 产品将 AI 性能再提升两倍，公司预测 2024 年的 AI PC 出货量可达约 4000 万台，涵盖 230 多种不同机型，来自宏碁、华硕、戴尔、惠普、联想、LG、微星、三星等各大厂商；此外，英特尔 AI 汽车业务已经与吉利极氪达成 OEM 合作。

图8：英特尔 AI 业务版图

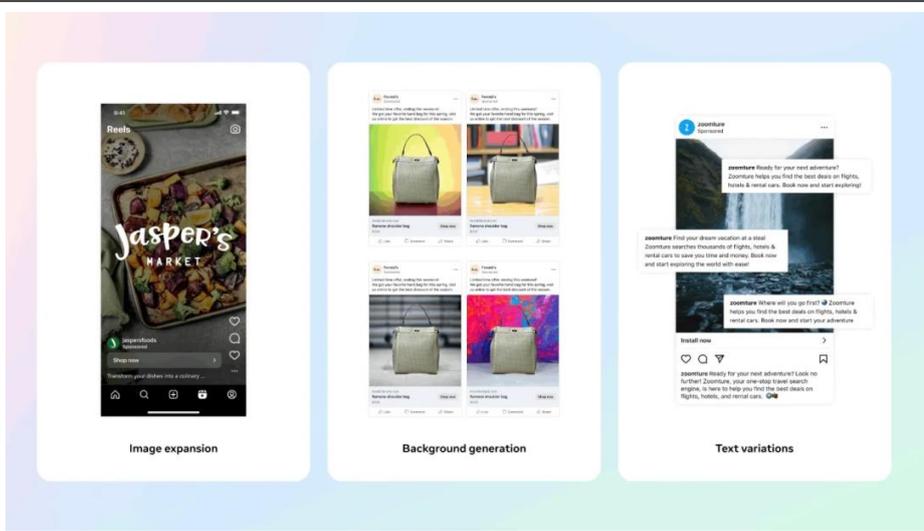


资料来源：英特尔，民生证券研究院

## 1.2 软件篇：AI 应用开始产生质变

AI 已经实质性提升广告业务表现，或为 Meta 给出乐观的 24Q1 指引以及 500 亿美元回购的底气。AI 个性化推荐推动广告业务迎来高增。2023 年全年公司广告业务同比增长 16%，2023Q4 公司通过 AI 个性化推荐令广告视频每日观看时间同比增长 25%，不断完善的 Advantage+AI 广告解决方案加入了文本优化和图像扩展功能，使得广告业务实现 21%-24%（汇率因素）增长。此外，Meta 已经开启 Meta AI 助手等 20+ 个 AI 功能测试，2024 年还将进一步推出 LLaMA3 加强 Meta AI 助手能力。据东方财富网，Meta 预计 24Q1 营收为 345-370 亿美元，高于华尔街预期的 338 亿美元。

图9：Meta Advantage+AI 广告解决方案



资料来源：AI 智能矩阵微信公众号，民生证券研究院

**AI 推动谷歌云业务首次实现全年盈利，AI 赋能广告业务逐步兑现。**2023 年谷歌云实现营业利润 17 亿美元，而 2022 年则为亏损 19 亿美元，一方面谷歌云业务快速增长，谷歌垂直整合的 AI 产品组合需求强劲，公司在 2023 年推出了数以千计的 AI 产品，全面覆盖 AI 基础设施、Vertex AI 平台和 Duet AI 平台等，其中 Vertex AI 平台可以帮助客户发现、定制、增强和部署 130 多种 AI 模型，23H2 的 API 请求相比 23H1 提升 6 倍，包括三星 Galaxy S24 系列手机也会调用 Vertex AI 平台中的 Gemini 和 Imagen 2 模型；另一方面，谷歌云使用自研 TPU 和多切片/主机技术为训练和服务模型提供性能和成本优势。谷歌还在开展 AI 与搜索和 Youtube 业务的结合测试，2023Q4 谷歌通过 Performance Max 实现广告自动在 Youtube、Gmail、Discover 等平台找到并转化消费者，单个广告可访问 30 亿用户，在测试中每美元转化率提升 6%，一家美国大型零售商在 Cyber Five 期间使用 Performance Max 推动了 60%+全 ROAS 增长和 22%+商店流量增长。此外，谷歌还在研发测试 AI 视频创作、基于 Gemini 的对话式广告等先进 AI 应用。

图10：谷歌 Performance Max AI 广告解决方案



资料来源：掌慧 HuiiMedia 出海营销微信公众号，民生证券研究院

**AWS 预计未来生成式 AI 应用将带来数百亿美元收入，AI 加持下商店、广告等业务全线高增。**AWS 在云计算业务的基础上全面开启生成式 AI 应用的测试与交付，包括上线几个月便获得成千上万客户使用的大模型数据最优化托管助手 Bedrock、针对 AWS 平台定制化的产品开发助手 Amazon Q（可以编写代码、调试代码、测试代码、进行翻译，还可以查询客户的各种数据存储库如 Internet、Wickes 或来自 40 多种不同的流行连接器，以访问 Salesforce、Amazon S3、ServiceNow、Slack、Elastin 或 Zendesk 等）以及 AI 购物助手 Rufus（客户可以通过对话的方式获取购买建议）以及数十个正在研发测试的生成式 AI 应用。此外，AI 赋能商店、广告等业务表现亮眼，公司 2023 发布的基于 AI 的区域化策略等操作使得在美国的单位服务成本降低 0.45 美元以上的同时提升 65%以上隔夜送达商品数量进而带动商店业务增长，还运用如 Prime Vision 等 AI 技术使得 NFL 观看人数同比增长 24%进而推动广告销售额增长。

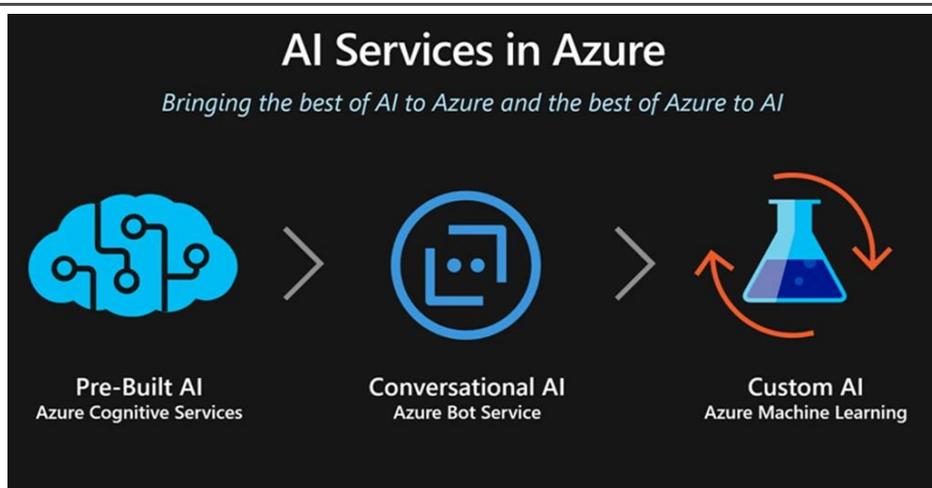
图11: AWS 生成式 AI 应用正在不断推出



资料来源: AWS 官网, 民生证券研究院

微软持续将 AI 与各类旗舰产品有机结合并通过吸引客户加入 Azure 或使用 AI 应用使得公司获得回报。一方面, 微软大力提升 Azure 的 AI 能力以赢得客户, 如将包含 GPT4 在内的全球各类大模型与 Azure 的全栈工具深度集成(如 Cosmos DB 数据库交易数据量同比增长提升 42%、OneLake 数据湖中数据量环比提升 46%), 微软截至 23Q4 拥有 53000 个 Azure AI 客户, 超过三分之一是过去 12 个月中刚接触 Azure, Azure 市场份额迎来快速增长; 另一方面, 微软凭借 AI 应用直接将 AI 能力变现, 23Q4 GitHub Copilot 订阅者达到 130 万, 环比增长 30%, 超过 230000 个组织在 Power Platform 中使用了 AI 功能, 环比增长超过 80%, 超过三分之二的 Teams 企业客户购买了付费版, MS 365 付费用户超 4 亿, Windows 系统加入 AI 助手, 云交付版使用量同比增长 50%, 领英在 23 年引入 AI 提升招聘效率, 用户数量同比增长 80%等。

图12: 微软 Azure 覆盖 AI 全生态



资料来源: 微软官网, 民生证券研究院

## 1.3 投资建议

美国科技巨头财报纷纷超预期，进一步验证 AI 产业蓬勃发展，除了 AI 算力需求强劲之外，我们在财报中观察到 AI 软硬件应用已经进入密集落地期，我们在《2024：AI 应用的真正元年 | 民生计算机年度策略》中提出：2024 或是 AI 应用的真正元年，AI 终端重构、算力国产化与多模态引领 AI 应用这三大新方向孕育重要机遇，建议关注：

1. 国产核心算力：寒武纪、浪潮信息、海光信息、超讯通信；华为昇腾一体机：科大讯飞、云从科技、软通动力、恒为科技等。

2. AI 终端变革：中科创达、萤石网络、漫步者等。

3. 数据落地的 AI 应用：效率办公-金山办公、AI 司法-金桥信息、AIGC-超讯通信、教育-佳发教育、邮箱-彩讯股份、社交-掌阅科技等。

## 2 行业新闻

### 工信部等七部门：推动未来产业创新发展，突破下一代智能终端等标志性产品

1月29日消息，工业和信息化部等七部门发布了《关于推动未来产业创新发展的实施意见》（下称《实施意见》）。《实施意见》遵循未来产业发展规律，从技术创新、产品突破、企业培育、场景开拓、产业竞争力等方面提出到2025年和2027年的发展目标。同时围绕技术供给、产品打造、主体培育、丰富场景、支撑体系等方面，构建未来产业的发展生态。计划到2025年，未来产业技术创新、产业培育、安全治理等全面发展，部分领域达到国际先进水平，产业规模稳步提升。建设一批未来产业孵化器和先导区，突破百项前沿关键核心技术，形成百项标志性产品，打造百家领军企业，开拓百项典型应用场景，制定百项关键标准，培育百家专业服务机构，初步形成符合我国实际的未来产业发展模式。到2027年，未来产业综合实力显著提升，部分领域实现全球引领。关键核心技术取得重大突破，一批新技术、新产品、新业态、新模式得到普遍应用，重点产业实现规模化发展，培育一批生态主导型领军企业，构建未来产业和优势产业、新兴产业、传统产业协同联动的发展格局，形成可持续发展的长效机制，成为世界未来产业重要策源地。在技术供给方面，未来信息赛道中，要推动下一代移动通信、卫星互联网、量子信息等技术产业化应用，加快量子、光子等计算技术创新突破，加速类脑智能、群体智能、大模型等深度赋能，加速培育智能产业。在产品打造方面，力求突破下一代智能终端等标志性产品。发展适应通用智能趋势的工业终端产品，支撑工业生产提质增效，赋能新型工业化。发展量大面广、智能便捷、沉浸体验的消费级终端。打造智能适老的医疗健康终端，提升人民群众生命健康质量。突破高级别智能网联汽车、元宇宙入口等具有潜能的超级终端，构筑产业竞争新优势。其中，创新标志性产品包括人形机器人、量子计算机、脑机接口、6G网络设备、超大规模新型智算中心、第三段互联网等。

### 信通院：正式启动视联网产业与技术研究工作

1月29日消息，近日，中国信通院云计算与大数据研究所正式启动视联网相关工作，围绕政府支撑、产业研究、标准制定、案例征集、评估评测、生态建设等方面推动视联网产业高质量发展，目前已面向社会公开征集相关研究报告及标准参编单位。据统计，2030年全球带摄像头终端数量将达到130亿台，视频流量将成为网络流量中的主体，从亿级到千亿级的参数量增长给ChatGPT带来能力的涌现，达到一定规模的摄像头及其他终端设备每天产生的海量视频数据，无疑将成为极其重要的数据资产。不仅如此，在5G、视频、物联、AI等技术跨域融通的推动下，将不断催生以视频为主要信息传递介质和功能载体的需求。万物皆屏，信息随时可用，随处可达可以说是信息时代技术发展的美好愿景，作为以视频为核心的网络通信技术，视联网正在向这一方向前进。视联网是暨移动网、宽带网、卫星网、物联网之后的视频综合服务平台，“全覆盖、广连接、高智能、全开放”的泛在网络架构。视联网的技术架构可概括为基础设施(包括前端设备、接入服务、基础网络等部分)、平台能力、平台服务和能力开放四个部分，通过构建包括端、管、云、智、安等环节的关键能力，对智能感知分析、媒体传输、音视频编解码、超低延时、云边协同、全链路安全保障等技术进行深度融合，为用户提供全面丰富的视频物联服务。视联网的特点在于大规模高品质的视频和数据传输能力、异构资源联网融合的系统兼容性、结构性安全特性。目前已在政法服务、智慧城市、远程医疗、教育、工业等领域提供超高清直播点播、视频监控、实时通信、应急指挥、智能分析等服务。在视联网未来的发展之中，例如视频互动技术、视联网+行业大模型、“5G+云+AI”深度应用、多媒体实时传输分发、视联网“生态”等话题都可能成为推动视联网向下一发展形态前进的重要因素。

**信通院：发布《电动化、网联化、智能化时代新能源汽车产业链全要素生产率报告（2023年）》**

1月30日消息,近日,中国信息通信研究院正式发布《电动化、网联化、智能化时代新能源汽车产业链全要素生产率报告(2023年)》。报告从电动化、网联化、智能化出发拆解新能源汽车产业链,测算各环节和产业链整体的全要素生产率并进行国际比较,从创新效能视角研判世界主要国家在新能源汽车产业链分工中的竞争优势,发现我国新能源汽车产业链发展的机遇和挑战,为促进提高我国新能源汽车产业链发展水平提供建议。报告核心观点包括:1.汽车电动化、网联化、智能化技术变革为我国汽车产业发展创造机遇,产业链的新环节与世界同步创新,已逐渐形成发展优势。新能源整车制造、动力电池、电机等颠覆传统汽车技术路线的新产业链环节,我国企业优势明显。网联化和智能化相关的V2X芯片、自动驾驶系统、座舱操作系统、毫米波雷达、语音交互等新产业链环节,我国企业创新效能与国际一流差距微小,部分甚至出现反超。2.燃油汽车延续的传统产业环节和精密制造环节,我国企业与国际巨头间仍存在较大差距。从燃油车沿用而来的线控制动、热管理系统、涂料等相对传统环节,MCU芯片和线控底盘所需相关传感器等环节,我国企业创新效能与国际一流水平差距较大。

### 工信部:2023年互联网企业完成互联网业务收入17483亿元,同比增长6.8%

1月31日消息,工信部发布2023年互联网和相关服务业运行情况。2023年,互联网和相关服务业呈现企稳向好发展态势。互联网业务收入持续提速增长,利润总额保持增长,研发经费小幅回落。互联网业务收入持续提速增长。2023年,我国规模以上互联网和相关服务企业1(以下简称互联网企业)完成互联网业务收入17483亿元,同比增长6.8%。利润总额保持增长。2023年,我国规模以上互联网企业营业成本同比增长10.7%。实现利润总额1295亿元,同比增长0.5%。研发经费小幅回落。2023年,我国规模以上互联网企业共投入研发经费943.2亿元,同比下降3.7%。

### 工信部等十二部门:联合印发《工业互联网标识解析体系“贯通”行动计划(2024—2026年)》

1月31日消息,工业和信息化部、教育部、科学技术部等十二部门近日印发《工业互联网标识解析体系“贯通”行动计划(2024—2026年)》,提出到2026年,我国建成自主可控的标识解析体系,在制造业及经济社会重点领域初步实现规模应用,对推动企业数字化转型、畅通产业链供应链、促进大中小企业和一二三产业融通发展的支撑作用不断增强。规模应用关键指标大幅提升。标识解析体系服务企业数突破50万家,在60个行业应用推广标识解析体系,累计注册量突破6000亿个,日均解析量达3亿次以上,主动标识载体部署超过5000万枚,骨干企业应用普及率高于行业平均水平。重点领域标识应用成效凸显。在生产制造、消费品工业、绿色低碳、安全生产等领域初步实现规模应用,行业“链主”企业带动作用进一步提升,在数字医疗、城市治理、产业集群等领域树立一批样板标杆。关键基础支撑能力显著增强。标识解析二级节点覆盖行业、地市范围持续拓展,基于标识的可信工业资产、碳数据服务网络初具规模,对工业经济运行监测、安全生产赋能作用日益显现。标识产业生态发展不断壮大。标识解析关键技术、软硬件产品实现突破,产业供给能力不断丰富,基础共性和重点行业标识解析标准体系不断完善,国际化设施建设、应用推广和国际治理等工作取得积极进展。

### 乘联会:1月1日-28日新能源车市场零售59.6万辆,同比去年同期增长92%

1月31日消息,乘联会消息显示,1月1日-28日乘用车市场零售170.8万辆,同比去年同期增长64%,较上月同期下降15%,今年以来累计零售170.8万辆,同比增长64%;1月1日-28日全国乘用车厂商批发157.7万辆,同比去年同期增长52%,较上月同期下降28%,今年以来累计批发157.7万辆,同比增长52%。1月1日-28日新能源车市场零售59.6万辆,同比去年同期增长92%,较上月同期下降24%,今年以来累计零售59.6万辆,同比增长92%;1月1-28日全国乘用车厂商新能源批发56.7万辆,同比去年同期增长76%,较上月同期下降38%,今年以来累计批发56.7万辆,同比增长77%。2023年12月月末全国乘用车库存下降

到 381 万辆，其中厂商库存 78 万辆，渠道库存 303 万辆。12 月末厂商库存占比 20.5%，环比上月下降 0.9 个百分点。2023 年 7 月-12 月全国乘用车零售持续走强，12 月的新能源等总体乘用车产销较强。

#### **国务院：“互联网+督查”平台公开征集影响营商环境建设问题线索**

2 月 1 日消息，国务院办公厅督查室发布《关于征集影响营商环境建设问题线索的公告》，为贯彻落实党中央、国务院关于推动高质量发展，建设市场化、法治化、国际化一流营商环境的重大决策部署，进一步推动全国统一大市场建设，促进民营经济健康发展，督促解决影响营商环境建设的突出问题，国务院“互联网+督查”平台从即日起面向社会征集 5 方面的问题线索及意见建议：一是阻碍市场准入和退出方面的问题线索。二是妨碍市场公平竞争方面的问题线索。三是影响政务服务和行政效能方面的问题线索。四是侵害经营主体合法权益方面的问题线索。五是影响扩大开放方面的问题线索。

### 3 公司新闻

**ST 有棵树:** 1月29日消息, 公司股东中住集团所持的 2,055,602 股公司股份被司法拍卖, 占其所持股份比例的 6.24%, 占公司总股本比例的 0.49%

**新开普:** 1月29日消息, 公司收到 2023 年 11 月的软件产品增值税退税款共计 2,517,412.16 元

**用友网络:** 1月29日消息, 公司通过集中竞价交易方式于 1 月份回购股份数量 4,111,300 股, 累计回购股份数量为 34,654,423 股, 占公司目前总股本的比例为 1.0137%

**科创信息:** 1月29日消息, 公司已完成工商变更登记

**铖昌科技:** 1月29日消息, 公司已完成工商变更登记

**广电运通:** 1月29日消息, 公司决定终止收购广电商贸 100%股权事项

**盛视科技:** 1月29日消息, 公司收到国家知识产权局下发的《授予发明专利权通知书》

**四维图新:** 1月29日消息, 公司本次拟回购注销限制性股票数量共计 3,813,300 股, 占公司目前总股本比例为 0.1604%, 预计回购总金额为 26,824,903.20 元

**正元智慧:** 1月29日消息, 公司拟使用自有资金以集中竞价交易方式回购约 400.0000 万股至 200.0000 万股公司股份, 约占公司总股本的 2.82%至 1.41%, 回购资金总额不超过人民币 8,000.00 万元且不低于人民币 4,000.00 万元 (均含本数)

**运达科技:** 1月30日消息, 公司已完成工商变更登记

**初灵信息:** 1月30日消息, 陈帆辞去公司财务总监职务, 辞职后不再担任公司任何职务

**普联软件:** 1月30日消息, 公司控股股东、实际控制人之葡国强, 及一致行动人之公司董事、副总经理张廷兵, 财务总监聂玉涛通过集中竞价方式累计增持公司股票合计 50,000 股, 占公司总股本的 0.0247%, 增持金额为 107.26 万元, 实施时间已经过半, 增持计划尚未实施完毕

**海峡创新:** 1月30日消息, 公司本次注销存放于回购专用证券账户股份 4,549,848 股, 注销完成后公司总股本将由 671,396,910 股变更为 666,847,062 股, 公司注册资本也相应由人民币 671,396,910 元变更为 666,847,062 元

**数字政通:** 1月30日消息, 公司拟使用自有资金以集中竞价交易的方式回购部分公司股份, 本次回购的资金总额不低于人民币 10,000 万元 (含) 且不超过人民币 20,000 万元 (含), 回购价格不超过人民币 24.38 元/股 (含), 预计可回购股份总数约为 820.40 万股至 410.20 万股, 约占公司当前总股本的 1.32%至 0.66%

**吉大正元:** 1月30日消息, 公司拟将持有的产业基金 0.2%财产份额 (100 万元出资) 以 100 万元转让给高易投资

**恒锋信息:** 1月30日消息, 公司核心技术人员黄敏桐因到法定退休年龄, 已于近期办理完成退休离任手续, 退休离任后将不在公司担任职务

**致远互联:** 1月30日消息, 公司拟以集中竞价交易方式回购已发行的部分人民币普通股 (A 股) 股份, 本次回购资金总额不低于人民币 5,000 万元 (含), 不超过人民币 10,000 万元 (含)

**麦迪科技:** 1月30日消息, 公司全资子公司麦迪电力与赛拉弗能源签订了《光伏电池片产品销售框架合同》, 麦迪电力拟向赛拉弗能源供应 N 型 TOPCon 单晶电池片合计预计 77,700

万片，其中 2024 年预计 35,400 万片，2025 年预计 42,300 万片，以本合同签订时 InfoLink Consulting 最新公布的 N 型 TOPCon 电池片价格均价测算，预计合同总金额约为 29.22 亿元

**卫宁健康**：1 月 31 日消息，公司取得由国家知识产权局颁发的一项发明专利证书

**\*ST 左江**：1 月 31 日消息，公司股票（股票简称：\*ST 左江，股票代码：300799）于 2024 年 1 月 24 日开市起停牌，自 2024 年 1 月 31 日开市起复牌

**数字政通**：1 月 31 日消息，公司首次回购公司股份，本次通过集中竞价交易方式首次回购股份的数量为 719,920 股，占公司目前总股本 621,130,158 的比例为 0.1159%，成交的最低价格为 12.95 元/股，成交的最高价格为 13.14 元/股，支付的总金额为人民币 9,404,226.55 元（不含交易费用）

**东软集团**：1 月 31 日消息，公司通过集中竞价方式累计回购公司股份 13,099,900 股，占公司总股本的比例为 1.0796%，与上次披露数相比增加 0.5857%，回购成交的最高价为 8.52 元/股，回购成交的最低价为 7.61 元/股，已支付资金总额为 107,410,101.33 元人民币（不含印花税、佣金等交易费用）

**用友网络**：1 月 31 日消息，公司累计回购股份 37,623,023 股，占公司目前总股本的比例为 1.1006%，购买的最高价为 23.39 元/股，购买的最低价为 11.16 元/股，支付的总金额为 700,861,747.29 元（不含佣金等交易费用）

**四维图新**：1 月 31 日消息，公司及子公司世纪高通收到北京市科学技术委员会、北京市财政局、国家税务总局北京市税务局联合颁发的《高新技术企业证书》，本次认定系公司及子公司世纪高通原《高新技术企业证书》有效期满后进行的重新认定

**德赛西威**：1 月 31 日消息，公司及公司全资子公司德赛西威研究院、威汇智能、成都市卡蛙和南京德赛西威均通过了高新技术企业认定，本次高新技术企业的认定是原证书到期后进行的重新认定

**开普云**：1 月 31 日消息，公司通过集中竞价交易方式累计回购公司股份 510,319 股，占公司总股本 67,518,240 股的比例为 0.7558%，回购成交的最高价为 70.72 元/股，最低价为 38.31 元/股，交易均价为 46.52 元/股，支付的资金总额为人民币 23,738,751.17 元（不含印花税、交易佣金等交易费用）

**云鼎科技**：1 月 31 日消息，公司已完成控股子公司北斗天地少数股东合计持有的 26.9948% 股权的交割，本次交割完成后，公司持有北斗天地 95.3436% 股权（即 104,877,916 股股份）

**麦迪科技**：1 月 31 日消息，公司监事会主席李彪与副总经理吴镝均计划自 2024 年 2 月 1 日至 2024 年 7 月 31 日增持公司股份，拟增持金额均不低于人民币 50 万元且不超过人民币 100 万元

**恒生电子**：1 月 31 日消息，公司已累计回购股份约为 321.72 万股，占公司总股本的比例为 0.1693%，购买的最低价为 20.86 元/股、最高价为 34.05 元/股，已支付的总金额约为 9,019.60 万元（不含交易费用）

**山石网科**：1 月 31 日消息，公司第一大股东神州云科计划自 2024 年 2 月 1 日起 6 个月内，以自有资金通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式择机增持公司股份，本次增持股份的金额不低于人民币 2,000.00 万元（含本数），不超过人民币 4,000.00 万元（含本数）

**吉大正元**：1 月 31 日消息，公司与其他合伙人共同投资设立的产业基金拟向公司全资子公司信安公司增资 2,000 万元，该投资金额占公司最近一期经审计净资产的 1.47%，公司拟放弃优先认购权并同意与信安公司共同对产业基金承担回购义务

**绿盟科技**：2月1日消息，公司本次注销股份数量为550,936股，占注销前公司总股本的0.0689%；本次股份注销完成后，公司总股本由799,859,463股减少至799,308,527股

**云涌科技**：2月1日消息，公司已完成工商变更登记

**工大高科**：2月1日消息，公司中标“青海茶卡盐湖文化旅游发展股份有限公司茶卡盐湖景区改造升级项目PC总承包”项目，项目预算金额为人民币5,800万元（含税，具体金额以结算审计为准）

**榕基软件**：2月1日消息，公司全资子公司上海榕基与上海榕顶就位于上海市松江区文松路99号上海榕基软件园一期整体出租和二期合作建设运营达成共识，并签订一期《物业整体租赁合同》，就尚未建设的33亩土地签订《上海松江榕基产业园二期合作协议》

**中科星图**：2月1日消息，公司通过上海证券交易所交易系统以集中竞价交易方式累计回购公司股份1,222,073股，占公司总股本的比例为0.3335%，回购成交的最高价为49.03元/股，最低价为39.98元/股，支付的资金总额为人民币54,955,808.08元（不含印花税、交易佣金等交易费用）

**直真科技**：2月1日消息，公司股票（证券简称：直真科技，证券代码：003007）于2024年1月31日、2月1日连续2个交易日收盘价格涨幅偏离值累计超过20%

**\*ST左江**：2月1日消息，公司股票于2024年1月31日和2月1日连续两个交易日收盘价格跌幅偏离值累计超过32.87%

**太极股份**：2月1日消息，公司控股子公司西安产业园已完成工商变更登记

**宇信科技**：2月1日消息，公司本次拟采用集中竞价交易方式从二级市场回购公司发行在外的人民币普通股（A股）股票，用于回购资金总额为不低于人民币8000万元且不超过人民币15000万元（均含本数），资金来源为公司自有资金及自筹资金

**ST实达**：2月1日消息，公司控股股东产投公司本次拟通过上海证券交易所交易系统增持公司股票，增持金额不少于1,000万元且不超过2,000万元，期限为自2024年2月2日起不超过6个月

**ST迪威迅**：2月1日消息，公司收到深圳证监局送达的《关于对深圳市迪威迅股份有限公司采取责令改正措施的决定书》（〔2023〕281号）

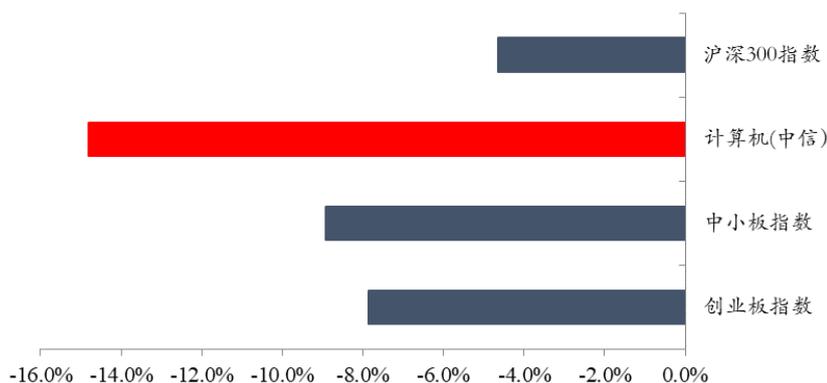
**中国长城**：2月1日消息，公司已完成工商变更登记

**天融信**：2月1日消息，公司董事长、总经理李雪莹女士，董事、副总经理、财务负责人孔继阳先生，董事、副总经理吴亚颀先生本次拟通过包括但不限于集中竞价交易和大宗交易方式增持金额合计不低于300万元（含本数）的股份

## 4 本周市场回顾

本周 (1.29-2.2) 本周沪深 300 指数下跌 4.63%，中小板指数下跌 8.91%，创业板指数下跌 7.85%，计算机（中信）板块下跌 14.8%。板块个股涨幅前五名分别为：金证股份、麦迪科技、辰安科技、网宿科技、柏楚电子；跌幅前五名分别为：左江科技、川大智胜、天泽信息、迪威迅、华胜天成。

图13：计算机板块本周表现



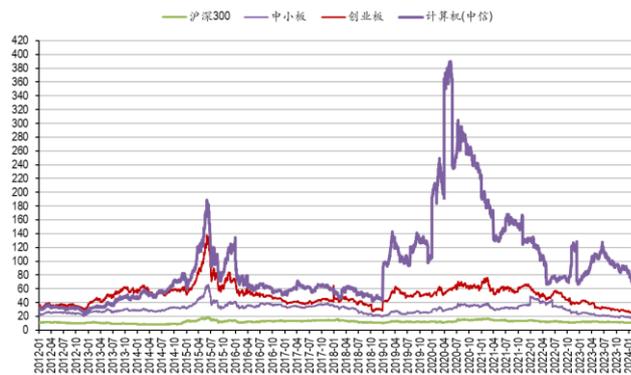
资料来源：iFinD，民生证券研究院

图14：计算机板块指数历史走势



资料来源：iFinD，民生证券研究院

图15：计算机板块历史市盈率



资料来源：iFinD，民生证券研究院

**表1：本周计算机板块个股涨幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
600446.SH	金证股份	8.82%	11.97	9.82	11.97
603990.SH	麦迪科技	2.96%	11.14	9.90	11.97
300523.SZ	辰安科技	1.13%	17.96	16.52	20.77
300017.SZ	网宿科技	0.64%	7.92	7.22	8.07
688188.SH	柏楚电子	-0.58%	246.39	242.24	258.00

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（涨幅区间为 2024 年 1 月 29 日至 2024 年 2 月 2 日）

**表2：本周计算机板块个股跌幅前五名**

证券代码	证券简称	周涨跌幅(%)	收盘价(元)	周最低价(元)	周最高价(元)
300799.SZ	左江科技	-48.79%	27.15	27.15	42.42
002253.SZ	川大智胜	-34.55%	9.83	9.54	15.62
300209.SZ	天泽信息	-32.66%	1.67	1.62	2.47
300167.SZ	迪威迅	-29.00%	2.13	1.99	3.00
600410.SH	华胜天成	-27.68%	4.73	4.51	6.56

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（跌幅区间为 2024 年 1 月 29 日至 2024 年 2 月 2 日）

**表3：计算机行业重点关注个股**

证券代码	证券简称	股价(元)	周涨跌幅	2020EPS (元)	2021EPS (元)	2022EPS (元)	2020PE	2021PE	2022PE	PB
002230.SZ	科大讯飞	39.90	-4.64%	0.64	0.70	0.24	62	57	166	5.7
600570.SH	恒生电子	20.05	-17.46%	1.27	1.01	0.57	16	20	35	5.3
000977.SZ	浪潮信息	28.53	-12.97%	1.04	1.38	1.39	27	21	20	2.5
300170.SZ	汉得信息	5.67	-20.25%	0.07	0.22	0.49	81	26	12	1.1
300454.SZ	深信服	52.99	-14.13%	2.01	0.67	0.47	26	79	113	2.9
300451.SZ	创业慧康	4.09	-16.19%	0.29	0.27	0.03	14	15	136	1.4
300253.SZ	卫宁健康	5.48	-8.97%	0.23	0.18	0.05	24	31	108	2.3
002368.SZ	太极股份	22.07	-13.52%	0.64	0.64	0.65	35	34	34	2.8
300212.SZ	易华录	20.24	-21.52%	1.06	-0.25	0.02	19	/	1163	4.3
002410.SZ	广联达	11.42	-19.46%	0.29	0.56	0.82	40	20	14	3.1
002153.SZ	石基信息	6.65	-17.29%	-0.06	-0.32	-0.37	/	/	/	2.4
600588.SH	用友网络	10.71	-15.40%	0.31	0.22	0.06	35	49	179	3.6
002912.SZ	中新赛克	20.31	-17.87%	1.43	0.33	-0.71	14	62	/	2.1
300365.SZ	恒华科技	4.76	-20.27%	0.14	0.10	-0.37	34	48	/	1.4
300523.SZ	辰安科技	17.96	1.13%	0.40	-0.68	0.03	45	/	599	2.9
603039.SH	ST 泛微	32.08	-13.79%	1.11	1.20	0.86	29	27	37	4.0
002376.SZ	新北洋	5.25	-19.48%	0.28	0.22	-0.04	19	24	/	1.1
603660.SH	苏州科达	6.11	-17.99%	0.17	0.13	-1.18	36	48	/	3.2
002439.SZ	启明星辰	18.18	-13.35%	0.87	0.93	0.67	21	20	27	3.0

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：股价为 2024 年 2 月 2 日收盘价）

## 5 风险提示

**1) 政策落地不及预期：**目前国产软硬件在产品性能和生态上都尚且不及国外巨头，但受益于国产化政策推动市场份额连年提升，若后续国产化支持政策落地进度不及预期，可能会导致国产软硬件推进进度变慢，影响公司业绩增长前景。

**2) 行业竞争加剧：**目前国产软硬件尚未呈现出清晰的格局，芯片、数据库、操作系统等行业仍处于高度竞争状态，若后续行业竞争加剧，可能会影响公司的毛利率水平，进而影响相关公司的盈利能力。

## 附录

表4：计算机行业限售股解禁情况汇总

公司代码	公司简称	解禁日期	解禁数量(万股)	解禁市值(万元)	总股本 (万股)	流通 A 股 (万股)
301316.SZ	慧博云通	2024-02-05	168.75	2,760.75	40,001.00	24,113.90
688168.SH	安博通	2024-02-07	22.12	533.31	7,651.39	7,629.27
002212.SZ	天融信	2024-02-08	204.80	1,308.67	118,471.46	116,834.61
300941.SZ	创识科技	2024-02-19	8,745.86	142,207.72	20,475.00	8,520.53
301318.SZ	维海德	2024-02-19	2,053.80	43,622.71	10,411.80	2,985.96
600536.SH	中国软件	2024-02-19	5.72	146.76	85,975.05	83,581.11
688225.SH	亚信安全	2024-02-19	160.04	2,056.51	40,001.00	18,944.29
688307.SH	中润光学	2024-02-19	3,259.92	62,623.15	8,800.00	1,906.66
002401.SZ	中远海科	2024-02-21	236.86	3,865.63	37,190.46	36,821.53
688619.SH	罗普特	2024-02-23	9,812.35	81,050.02	18,764.55	8,952.20
872953.BJ	国子软件	2024-02-23	443.00	5,603.95	9,190.49	2,151.42
836395.BJ	朗鸿科技	2024-02-29	6,388.16	49,188.86	9,156.00	2,767.84
839790.BJ	联迪信息	2024-03-01	4,339.26	43,869.92	7,896.70	3,555.20
870976.BJ	视声智能	2024-03-01	254.00	2,938.78	5,068.10	1,587.40
603138.SH	海量数据	2024-03-11	187.18	2,088.87	28,312.50	28,125.32
603918.SH	金桥信息	2024-03-11	30.28	412.41	36,684.42	36,622.86
688083.SH	中望软件	2024-03-11	5,257.11	357,220.76	12,130.38	6,873.27
002609.SZ	捷顺科技	2024-03-14	138.65	1,044.02	64,738.32	45,626.85
688207.SH	格灵深瞳	2024-03-18	212.71	2,665.28	25,897.31	17,653.57
301378.SZ	通达海	2024-03-20	1,847.81	57,836.53	6,900.00	1,725.00
300541.SZ	先进数通	2024-03-22	2,107.93	24,093.59	33,080.35	25,705.80
688561.SH	奇安信	2024-03-22	22,148.86	634,564.72	68,517.24	46,368.38
835207.BJ	众诚科技	2024-03-22	5,536.27	53,701.82	9,579.50	3,683.23
601519.SH	大智慧	2024-03-25	387.81	2,710.79	201,942.28	200,386.56
301318.SZ	维海德	2024-03-28	187.50	3,982.50	10,411.80	5,039.76
688109.SH	品茗科技	2024-04-01	4,015.06	79,538.40	7,884.23	3,869.17
688343.SH	云天励飞	2024-04-03	17,776.10	594,254.86	35,513.37	8,009.95
688657.SH	浩辰软件	2024-04-10	62.47	3,854.46	4,487.28	946.89
300790.SZ	宇瞳光学	2024-04-15	47.10	471.47	33,554.67	25,033.53
688507.SH	索辰科技	2024-04-18	1,697.00	147,027.66	6,117.34	1,433.77
688326.SH	经纬恒润	2024-04-19	82.64	5,361.98	12,000.00	7,875.97
600845.SH	宝信软件	2024-04-22	13.52	537.36	240,338.25	173,510.76
688201.SH	信安世纪	2024-04-22	11,089.95	137,071.76	21,500.50	9,422.51

资料来源：iFinD, 民生证券研究院；（注：时间截止 2024 年 2 月 4 日，选取组合为同花顺行业类——计算机）

## 插图目录

图 1: MI300 系列芯片介绍 .....	3
图 2: 台积电制程路线图.....	4
图 3: 超微电脑增长率远超行业平均水平 (单位: %) .....	4
图 4: 高通 AI 手机产品.....	5
图 5: 高通 AIoT 产品.....	5
图 6: 高通 AI 汽车产品.....	5
图 7: 高通边缘 AI 产品.....	5
图 8: 英特尔 AI 业务版图 .....	6
图 9: Meta Advantage+ AI 广告解决方案.....	6
图 10: 谷歌 Performance Max AI 广告解决方案.....	7
图 11: AWS 生成式 AI 应用正在不断推出.....	8
图 12: 微软 Azure 覆盖 AI 全生态.....	8
图 13: 计算机板块本周表现.....	16
图 14: 计算机板块指数历史走势.....	16
图 15: 计算机板块历史市盈率.....	16

## 表格目录

表 1: 本周计算机板块个股涨幅前五名.....	17
表 2: 本周计算机板块个股跌幅前五名.....	17
表 3: 计算机行业重点关注个股.....	17
表 4: 计算机行业限售股解禁情况汇总.....	19

## 分析师承诺

本报告署名分析师具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格并登记为注册分析师，基于认真审慎的工作态度、专业严谨的研究方法与分析逻辑得出研究结论，独立、客观地出具本报告，并对本报告的内容和观点负责。本报告清晰准确地反映了研究人员的研究观点，结论不受任何第三方的授意、影响，研究人员不曾因、不因、也将不会因本报告中的具体推荐意见或观点而直接或间接收到任何形式的补偿。

## 评级说明

投资建议评级标准		评级	说明
以报告发布日后的 12 个月内公司股价(或行业指数)相对同期基准指数的涨跌幅为基准。其中：A 股以沪深 300 指数为基准；新三板以三板成指或三板做市指数为基准；港股以恒生指数为基准；美股以纳斯达克综合指数或标普 500 指数为基准。	公司评级	推荐	相对基准指数涨幅 15%以上
		谨慎推荐	相对基准指数涨幅 5%~15%之间
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上
	行业评级	推荐	相对基准指数涨幅 5%以上
		中性	相对基准指数涨幅-5%~5%之间
		回避	相对基准指数跌幅 5%以上

## 免责声明

民生证券股份有限公司（以下简称“本公司”）具有中国证监会许可的证券投资咨询业务资格。

本报告仅供本公司境内客户使用。本公司不会因接收人收到本报告而视其为客户。本报告仅为参考之用，并不构成对客户的投资建议，不应被视为买卖任何证券、金融工具的要约或要约邀请。本报告所包含的观点及建议并未考虑个别客户的特殊状况、目标或需要，客户应当充分考虑自身特定状况，不应单纯依靠本报告所载的内容而取代个人的独立判断。在任何情况下，本公司不对任何人因使用本报告中的任何内容而导致的任何可能的损失负任何责任。

本报告是基于已公开信息撰写，但本公司不保证该等信息的准确性或完整性。本报告所载的资料、意见及预测仅反映本公司于发布本报告当日的判断，且预测方法及结果存在一定程度局限性。在不同时期，本公司可发出与本报告所刊载的意见、预测不一致的报告，但本公司没有义务和责任及时更新本报告所涉及的内容并通知客户。

在法律允许的情况下，本公司及其附属机构可能持有报告中提及的公司所发行证券的头寸并进行交易，也可能为这些公司提供或正在争取提供投资银行、财务顾问、咨询服务等相关服务，本公司的员工可能担任本报告所提及的公司的董事。客户应充分考虑可能存在的利益冲突，勿将本报告作为投资决策的唯一参考依据。

若本公司以外的金融机构发送本报告，则由该金融机构独自为此发送行为负责。该机构的客户应联系该机构以交易本报告提及的证券或要求获悉更详细的信息。本报告不构成本公司向发送本报告金融机构之客户提供的投资建议。本公司不会因任何机构或个人从其他机构获得本报告而将其视为本公司客户。

本报告的版权仅归本公司所有，未经书面许可，任何机构或个人不得以任何形式、任何目的进行翻版、转载、发表、篡改或引用。所有在本报告中使用的商标、服务标识及标记，除非另有说明，均为本公司的商标、服务标识及标记。本公司版权所有并保留一切权利。

## 民生证券研究院：

上海：上海市浦东新区浦明路 8 号财富金融广场 1 幢 5F； 200120

北京：北京市东城区建国门内大街 28 号民生金融中心 A 座 18 层； 100005

深圳：广东省深圳市福田区益田路 6001 号太平金融大厦 32 层 05 单元； 518026